



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 997 552 733
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: HOLMEN SPESIALFOND
Forretningsadresse: Dyna brygge 7
0252 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: NRP Procurator AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.01.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 07.03.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		5 587	400 412
Utbytte		25 855 712	17 716 932
Gevinst/tap ved realisasjon		129 599 500	7 739 459
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		48 704 517	91 468 653
Porteføljeresultat		204 165 316	117 325 456
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		35 682 833	20 156 813
Andre kostnader		-2 699	18 757
Forvaltningsresultat		-35 680 135	-20 175 570
Resultat før skattekostnad		168 485 181	97 149 886
Årsresultat		168 485 181	97 149 886
Totalresultat		168 485 181	97 149 886
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		168 485 181	97 149 886
Sum anvendelse		168 485 181	97 149 886



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		824 907 742	596 561 278
Sum verdipapirportefølje		824 907 742	596 561 278
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		60 764 719	36 153 520
SUM EIENDELER		885 672 461	632 714 798
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		145 026 212	129 504 206
Overkurs/underkurs		163 781 205	102 303 210
Sum innskutt egenkapital		308 807 416	231 807 416
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		535 776 734	367 291 553
Sum opptjent egenkapital		535 776 734	367 291 553
Sum egenkapital		844 584 150	599 098 969
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		41 088 311	33 615 829
Sum annen gjeld		41 088 311	33 615 829
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		885 672 461	632 714 798



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



BDO AS
Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Holmen Spesialfond

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Holmen Spesialfond.

Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2021,
- Resultatregnskap 2021
- Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- Gir årsregnskapet et rettviseende bilde av fondets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultat for regnskapsåret i samsvar med regnskapslovens regler, årsregnskapsforskriften for verdipapirfond og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av fondet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i annen informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom annen informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Konklusjon om årsberetningen

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og



- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til fondets og forvaltningsselskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Sven Aarvold
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: LWTOD-PQ6JF-O6LUI-1GF7N-HCIUU-X6Q7W



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Sven Mozart Aarvold

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-921327

IP: 188.95.xxx.xxx

2022-01-27 20:11:01 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: LWTOD-PQ6JF-O6LUT-1GF7N-HCIUU-X6QTW

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>




Årsregnskap 2021

Holmen Spesialfond

Org.nr.: 997 552 733

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



Årsberetning 2021 for Holmen Spesialfond

Holmen Fondsforvaltning AS er forretningsfører for Holmen Spesialfond. Fondet er lokalisert i Holmen Fondsforvaltning AS sine lokaler i Oslo og har ingen ansatte. Holmen Fondsforvaltning har konsesjon fra Finanstilsynet til å forvalte Holmen Spesialfond som er forvaltet siden 1. desember 2011. Depotmottaker for fondet er Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) Oslo-filialen. Holmen Fondsforvaltning forvalter kun Holmen Spesialfond. Fondet har kun én andelsklasse. Det har ikke vært varslet innløsninger, men det er kommet 13 innskudd i løpet av 2021. Fondet er åpent for inngang hvert kvartal, mens utgang er årlig per 31.12.

Fondet er eksponert mot markedsrisiko via sine investeringer i aksjer. Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre sammenlignbare fond i samme aktiva klasse. Fondets mest sentrale risikoer er forvalterrisiko og selskapsspesifikk risiko. Forvalterrisikoen kontrolleres av forvaltningsselskapets styre, som påser at forvaltningen av fondet er i tråd med vedtekts fastsatte rammer og interne rutiner for forvaltningsselskapet. Forvaltningsselskapets metode for styring av selskapsspesifikk risiko i fondet er fundamentalanalyse av selskapene som inngår i fondets portefølje for å sikre at disse har tilstrekkelig rabatt i forhold til identifiserte verdier. Når rabatten vurderes å være utilstrekkelig vil aksjene selges. For å kunne ha tilstrekkelig fokus på dette arbeidet har forvaltningsselskapet historisk valgt å konsentrere investeringsuniverset om aksjer, egenkapitalbevis, bankinnskudd og pengemarkedsinstrumenter. Fondet kan også investere i selskapsobligasjoner og tegningsretter. Forvaltningsselskapet vurderer kredittrisiko som minimal og likviditetsrisiko for Holmen Spesialfond som moderat.

Avkastningen per andel i 2021 var 26,5 % og siden fondets oppstart er avkastningen 457,0 %. Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre aksjefond, men svingninger må påregnes på grunn av en relativt konsentrert aksjeforfølje. Fondets annualiserte standardavvik har utgjort 13,25 % siden oppstart for 10 år siden. Andelseiernes egenkapital per 31.12.2021 er norske kroner 844 584 150. Alle andelseiere får månedlige fonderapporter. I tillegg har selskapet en hjemmeside www.holmenfond.no som gir andelseierne en månedlig oppdatering av fondets markedsverdi, samt informasjon om status for fondet.

Regnskapet for 2021 er gjort opp med et overskudd etter skattekostnad på norske kroner 168 485 181,- som foreslås overført til opptjent egenkapital.

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Etter styrets mening gir det fremlagte resultatregnskap og balansen med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om fondets drift og stilling pr. 31.12.2021.

Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelsen av fondet og som ikke fremkommer av årsregnskapet med tilhørende noter.

Virksomheten har ikke innsatsfaktorer eller produkter som medfører påvirkning av det ytre miljø. Fondet driver ingen aktivitet innen forskning og utvikling.

Oslo, 27. Januar 2022

Styret for Holmen Fondsforvaltning AS

Erik G. Braathen
Styreleder

Kari Anne Døli
Styremedlem

Christian Fossum
Styremedlem

Anders Endre Nybø
Styremedlem

Björn Frörling
Styremedlem

Oskar Bakkevig
Daglig leder



Holmen Spesialfond

Org.nr. 997 552 733

Resultatregnskap

	Note	2021 01.01-31.12	2020 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		5 587	400 412
Utbytte		25 855 712	17 716 932
Gevinst /tap ved realisasjon	4	129 599 500	7 739 459
Netto endring urealiserte kursgevinster/tap		48 704 517	91 468 653
Andre porteføljeinntekter/kostnader		13 434	-47
Porteføljeresultat		204 178 749	117 325 409
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Forvaltningskostnader	5	-35 682 833	-20 156 813
Andre kostnader (inkludert depotkostnader)	4	-10 735	-18 710
Forvaltningsresultat		-35 693 568	-20 175 523
Resultat før skattekostnad		168 485 181	97 149 886
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		168 485 181	97 149 886
DISPONERING AV ÅRSRESULTAT			
Overført til opptjent egenkapital		168 485 181	97 149 886
Sum		168 485 181	97 149 886



Holmen Spesialfond

Org.nr. 997 552 733

Balanse

	Note	2021	2020
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	<u>824 907 742</u>	<u>596 561 278</u>
Bankinnskudd		<u>60 764 719</u>	<u>36 153 520</u>
SUM EIENDELER		<u>885 672 461</u>	<u>632 714 798</u>
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	2	145 026 212	129 504 206
Over-/underkurs	2	163 781 204	102 303 210
Sum innskutt egenkapital		<u>308 807 416</u>	<u>231 807 416</u>
Opptjent egenkapital	2	<u>535 776 734</u>	<u>367 291 553</u>
Sum egenkapital		<u>844 584 150</u>	<u>599 098 969</u>
GJELD			
Annen kortsiktig gjeld	10	<u>41 088 311</u>	<u>33 615 829</u>
Sum gjeld		<u>41 088 311</u>	<u>33 615 829</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		<u>885 672 461</u>	<u>632 714 798</u>

Oslo, 27. januar 2022
Styret i Holmen Fondsforvaltning AS

Erik G Braathen
Styrets leder

Christian Fossum
Styremedlem andelseiervalgt

Kari Anne Døli
Styremedlem

Bjørn Frøling
Styremedlem andelseiervalgt

Anders Endre Nybø
Styremedlem

Oskar Bakkevig
Adm.dir



Note 1 Regnskapsprinsipper

Note 1: Regnskapsprinsipper

Holmen Spesialfond ble etablert 1. desember 2011.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsvridprinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Resultatregnskapet inkluderer følgelig urealiserte gevinster og tap.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til sluttkurs på den respektive børs pr. 31.12.21. Det samme gjelder valutakurser. Selskapet benytter Bloomberg som datakilde for å innhente informasjon om prisene på verdipapirene.

Fondet har ingen unoterte verdipapirer.

Tilordning anskaffelseskost

Ved salg av verdipapirer i fondet beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris.

Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon.

Depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Forvaltningshonorar

Forvaltningsgodtgjørelsen utgjør 1,5 % pro anno, og beregnes og belastes månedlig basert på fondets verdi siste virkedag i måneden.

Forvaltningsselskapet kan i tillegg belaste fondet med en resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse. Ved en prosentvis større verdistigning enn 5 % pro anno vil forvaltningsselskapet beregne seg 15 % godtgjørelse av slik meravkastning. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes månedlig, og belastes ved utløpet av hvert kalenderår.

Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan likevel først belastes når Fondets avkastning fra oppstart overstiger 5 % pro anno samt at avkastningen overstiger 5 % pro anno fra forrige belastningstidspunkt (høyvannsmærke).

Alle kostnader knyttet til forvaltning av fondet, bortsett fra transaksjonsdrevne kostnader er inkludert i ovennevnte forvaltningshonorar. De belastede transaksjonsdrevne kostnader vil i hovedsak bestå av kurtasje, bank og depotkostnader.

Fondet har ingen kostnader forbundet ved inn- og uttreden. Ut og inntreden skjer med virkning fra første virkedag i hvert kalenderår.

Skatt

Etter skattereformen 2004 omfattes aksjefond av fritaksmetoden. Fondet er fritatt for skatt på aksjegevinster og har ikke fradrag for aksjetap på selskaper innen EØS. Fondet er fritatt fra skatteplikt på aksjeutbytte fra selskaper hjemmehørende innenfor EØS-området, men tre prosent av skattefrie utbytter anses likevel å være skattepliktig for fondet. Fondet kan være pliktig å betale skatt på utbytter og gevinster fra andre utenlandske selskaper utenfor EØS. Likeledes har fondet skattefradrag for tap på aksjer hjemmehørende utenfor EØS.



Fondet har skatteplikt med en sats på 22 % på netto renteinntekter og kursgevinster på rentebærende papirer. Fondet er fritatt for formuesskatt.

Utsatt skatt er beregnet med 22 % i 2021 på grunnlag av midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessig og skattemessige verdier, og skattemessig underskudd til fremføring, ved utgangen av regnskapsåret. Negative og positive midlertidige forskjeller, inklusive fremførbare underskudd som reverseres eller kan reverseres i samme periode, er utlignet og nettoført. Utsatt skattefordel føres ikke opp i balansen i henhold til GRS.



Note 2 Egenkapital

	Innskutt Pari verdi	Innskutt over-/underkurs	Opptjent	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.20	129 504 206	102 303 210	367 291 553	599 098 969
Innskudd/uttak 2021	15 522 006	61 477 994	0	77 000 000
Årets resultat			168 485 181	168 485 181
Egenkapital 31.12.21	145 026 212	163 781 204	535 776 734	844 584 150

Note 3 Skatt

	31.12.2021	31.12.2020
Betalbar skatt		
Resultat før skatt	168 485 181	97 149 886
Tilbakeførte regnskapsmessige aksjegevinster(-)/tap(+)	-129 599 500	-7 739 459
Skattemessige aksjegevinster(+)/Tap(-)	-11 781 966	-2 159 775
Utbytte utenfor fritaks metoden	1 491 372	154 210
Utbytter innenfor og utenfor fritaksmetoden	-25 855 712	-17 716 932
3% av aksjeutbytter innenfor fritaksmetoden	730 930	526 882
Endring urealiserte kursgevinster/tap	-48 704 517	-91 468 653
Skattemessig underskudd til fremføring	45 234 211	21 253 842
Grunnlag betalbar skatt (underskudd til fremføring)	0	0
Betalbar skatt 22%	-	-
Midlertidige forskjeller	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/ skattefordel	-108 567 165	-63 332 954
Utsatt skattefordel (-)/Utsatt skatt (+)	-	-
Utsatt skattefordel balanseføres ikke. Utsatt skattefordel (22%) er beregnet til kr. 23.884.776,- per 31.12.2021.		
Skattekostnad	31.12.2021	31.12.2020
Betalbar skatt	-	-
Endring utsatt skattefordel/skatt	-	-
Årets skattekostnad	-	-

Note 4 Transaksjonskostnader/ Depotkostnader

Det er kostnadsført kr 10.069 i transaksjonsdrevne depotkostnader for 2021. Kurtasjekostnader for 2021 utgjør kr 971.418.

Note 5 Forvaltningskostnader

Det er kostnadsført kr 35.682.833 i forvaltningsgodtgjørelse i 2021 fra Holmen Fondsförvaltning AS, inklusive variabelt honorar på kr 23.980.067.

Note 6 Omløpshastighet

Annualisert omløpshastighet på aksjene i fondet var 0,76 for 2021. Dette er beregnet på grunnlag av det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året.



Note 7 Andeler, andelsklasser og NAV

Det er kun én andelsklasse i Holmen Spesialfond.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall utstedte andeler	1 516 351,8779	1 361 131,8238	1 187 156,2027	1 223 456,3254	1 257 366,5469
Basiskurs pr. andel NOK	556,9843	440,1476	368,0637	292,1404	294,8963
Innløsningskurs pr. andel NOK	556,9843	440,1476	368,0637	292,1404	294,8963

Note 8 Markedsrisiko samt fondets risikoprofil

Fondet er et aksjefond og er derav eksponert for aksjekursrisiko.

Fondet investerer i utenlandske aksjer og er derfor også eksponert for valutakursrisiko.

Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre aksjefond, og tallfestes til 7 på en risikoskala fra 0-10.

Fondets faktiske risikoprofil vurderes å ha vært middels.

Fondets annualiserte standardavvik har utgjort 13,25 % siden oppstart.

Note 9 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Fondet har ingen ansatte.

Styret har ikke mottatt godtgjørelse og daglig leder eller styreformann har ingen avtale om sluttvederlag.

Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Revisor

Revisors honorar belastes Holmen Fondsforvaltning AS i sin helhet.

Note 10 Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld

	31.12.2021	31.12.2020
Kortsiktig gjeld til Holmen Fondsforvaltning AS	25 046 123	13 614 974
Forskuddsbetalt innskudd Holmen Spesialfond	16 000 000	20 000 000
Kortsiktig gjeld til SEB	42 188	855
TOTALT	41 088 311	33 615 829



Note 11 Porteføljeverdier

ISIN	Navn	Notert	Antall aksjer	Valuta	Markeds-kurs (lokal valuta)	Kostpris (NOK)*	Markedsverdi	Urealisert Gev/tap*	Andel fondet %	Eierskap i selskap	Totalt antall aksjer selskap
NO0006001007	Sandnes Sparebank	Oslo	1 359 823	NOK	98,80	82 121 219	134 350 512	52 229 293	15,5 %	5,91 %	23,01
NO0010715394	AqualisBraemar ASA	Oslo	9 650 000	NOK	10,40	47 855 002	100 360 000	52 504 998	11,6 %	9,96 %	96,92
NO0003110603	Bonheur ASA	Oslo	230 000	NOK	355,00	34 339 385	81 650 000	47 310 615	9,4 %	0,54 %	42,53
FI0009000277	TietoEvry Oyj	Helsinki	260 000	EUR	27,48	74 205 339	71 622 333	-2 583 006	8,2 %	0,22 %	118,40
NO0010571698	Wilh Wilh Holding ASA	Oslo	339 543	NOK	207,00	47 294 369	70 285 401	22 991 032	8,1 %	0,76 %	44,60
DK0060542181	ISS A/S	Copenhagen	415 000	DKK	125,00	67 365 590	69 911 938	2 546 347	8,0 %	0,22 %	185,70
NO0003399909	Odfjell	Oslo	2 000 000	NOK	33,60	50 253 079	67 200 000	16 946 921	7,7 %	2,30 %	86,77
NO0010734122	Vistin Pharma ASA	Oslo	3 250 000	NOK	19,38	40 717 655	62 985 000	22 267 345	7,3 %	7,33 %	44,34
NO0005638858	Olav Thon Eiendom ASA	Oslo	225 000	NOK	195,60	37 853 184	44 010 000	6 156 816	5,1 %	0,22 %	103,62
SE0007100599	Svenska Handelsbanken	Stockholm	450 000	SEK	97,86	45 645 061	42 896 442	-2 748 620	4,9 %	0,02 %	1 944,80
NO0010609662	Webstep ASA	Oslo	699 576	NOK	33,60	16 822 704	23 505 754	6 683 049	2,7 %	2,56 %	27,32
NO0010735343	Europris ASA	Oslo	330 000	NOK	70,50	16 376 727	23 265 000	6 888 273	2,7 %	0,20 %	166,97
BMG17381247	BW Offshore ltd	Oslo	820 000	NOK	26,60	23 275 969	21 812 000	-1 463 969	2,5 %	0,44 %	184,96
DK0010274414	Danske Bank A/S	Copenhagen	60 000	DKK	112,95	9 339 613	9 133 363	-206 250	1,1 %	0,01 %	862,20
NO0010861115	Norske Skog ASA	Oslo	50 000	NOK	38,40	1 886 135	1 920 000	33 865	0,2 %	0,05 %	94,26
TOTALER							595 351 031	824 907 742	229 556 712	95,0 %	

* Utbytte og realiserte gevinster er ikke medtatt



BDO AS
Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Holmen Spesialfond

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Holmen Spesialfond.

Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2021,
- Resultatregnskap 2021
- Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- Gir årsregnskapet et rettviseende bilde av fondets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultat for regnskapsåret i samsvar med regnskapslovens regler, årsregnskapsforskriften for verdipapirfond og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av fondet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i annen informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom annen informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Konklusjon om årsberetningen

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og



- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til fondets og forvaltningsselskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Sven Aarvold
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: LWTOD-PQ6JF-O6LUI-1GF7N-HCIUU-X6Q7W



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Sven Mozart Aarvold

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-921327

IP: 188.95.xxx.xxx

2022-01-27 20:11:01 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: LWTOD-PQ6JF-O6LU1-1GF7N-HCUIU-X6QTW

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>